

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

b) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Pfandbriefe

% p.a.

Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag		Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2014		0,25	0,23	0,27	0,34	0,44	0,54	0,65	0,76	0,87	0,97
2015		0,10	0,10	0,14	0,25	0,39	0,54	0,69	0,84	0,97	1,09
2016		–	0,03	0,07	0,06	0,09	0,16	0,26	0,38	0,51	0,63
2017		–	0,12	–	0,03	0,08	0,20	0,33	0,46	0,59	0,72
2018		–	0,11	–	0,04	0,04	0,15	0,29	0,44	0,59	0,73
2019		–	0,21	–	0,20	–	0,15	–	0,02	0,05	0,11
2020		–	0,42	–	0,40	–	0,37	–	0,31	–	0,28
2021		–	0,41	–	0,23	–	0,07	–	0,09	–	0,15
2022		3,22	3,33	3,28	3,26	3,26	3,26	3,27	3,28	3,29	3,28
2023		3,53	3,01	2,79	2,71	2,71	2,73	2,76	2,80	2,83	2,86
2024		2,64	2,58	2,61	2,68	2,75	2,82	2,89	2,94	2,99	3,03
2023 Aug.		4,03	3,74	3,52	3,41	3,35	3,33	3,32	3,32	3,33	3,33
Sept.		4,18	3,90	3,73	3,66	3,63	3,62	3,63	3,63	3,64	3,65
Okt.		4,03	3,72	3,55	3,49	3,49	3,52	3,55	3,59	3,61	3,64
Nov.		3,84	3,49	3,29	3,20	3,16	3,17	3,19	3,22	3,26	3,30
Dez.		3,53	3,01	2,79	2,71	2,71	2,73	2,76	2,80	2,83	2,86
2024 Jan.		3,62	3,15	2,96	2,90	2,91	2,93	2,96	3,00	3,02	3,05
Febr.		3,90	3,55	3,35	3,24	3,20	3,18	3,19	3,21	3,23	3,26
März		3,81	3,43	3,21	3,08	3,01	2,99	2,99	3,01	3,04	3,07
April		3,85	3,58	3,40	3,29	3,23	3,21	3,21	3,22	3,25	3,28
Mai		3,86	3,63	3,47	3,37	3,32	3,29	3,29	3,30	3,32	3,34
Juni		3,72	3,42	3,28	3,22	3,20	3,19	3,20	3,22	3,23	3,25
Juli		3,50	3,15	2,99	2,93	2,92	2,94	2,98	3,02	3,06	3,10
Aug.		3,20	2,91	2,81	2,78	2,79	2,83	2,87	2,91	2,96	2,99
Sept.		2,93	2,61	2,54	2,56	2,61	2,67	2,73	2,79	2,85	2,90
Okt.		2,81	2,68	2,67	2,69	2,74	2,79	2,84	2,89	2,93	2,97
Nov.		2,66	2,52	2,49	2,52	2,57	2,63	2,69	2,74	2,78	2,82
Dez.		2,64	2,58	2,61	2,68	2,75	2,82	2,89	2,94	2,99	3,03
2025 Jan.		2,68	2,62	2,64	2,70	2,77	2,84	2,91	2,97	3,02	3,07
2025 Jan. 6.		2,73	2,65	2,67	2,73	2,80	2,86	2,92	2,97	3,02	3,06
7.		2,74	2,67	2,69	2,75	2,82	2,88	2,95	3,00	3,04	3,08
8.		2,74	2,68	2,70	2,76	2,83	2,90	2,97	3,02	3,07	3,11
9.		2,76	2,70	2,72	2,79	2,86	2,94	3,00	3,05	3,10	3,14
10.		2,76	2,70	2,74	2,81	2,89	2,96	3,02	3,07	3,11	3,14
13.		2,81	2,77	2,80	2,87	2,94	3,01	3,07	3,12	3,16	3,19
14.		2,80	2,76	2,79	2,86	2,94	3,00	3,06	3,11	3,15	3,19
15.		2,80	2,77	2,80	2,87	2,94	3,01	3,07	3,12	3,16	3,20
16.		2,78	2,73	2,75	2,81	2,88	2,95	3,01	3,06	3,10	3,14
17.		2,75	2,69	2,71	2,76	2,84	2,91	2,97	3,02	3,07	3,11
20.		2,74	2,69	2,71	2,77	2,84	2,91	2,97	3,02	3,07	3,11
21.		2,74	2,69	2,70	2,76	2,82	2,89	2,96	3,01	3,06	3,09
22.		2,73	2,68	2,69	2,75	2,82	2,89	2,95	3,00	3,05	3,09
23.		2,75	2,70	2,72	2,77	2,84	2,91	2,97	3,02	3,06	3,10
24.		2,76	2,72	2,74	2,79	2,86	2,93	2,98	3,04	3,08	3,11
27.		2,76	2,71	2,72	2,77	2,84	2,90	2,96	3,01	3,05	3,09
28.		2,77	2,73	2,74	2,80	2,87	2,93	2,99	3,04	3,08	3,12
29.		2,75	2,70	2,72	2,78	2,85	2,92	2,98	3,03	3,07	3,11
30.		2,74	2,69	2,72	2,77	2,84	2,91	2,97	3,02	3,07	3,11
31.		2,68	2,62	2,64	2,70	2,77	2,84	2,91	2,97	3,02	3,07
Febr. 3.		2,61	2,54	2,56	2,62	2,70	2,78	2,84	2,90	2,96	3,00
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen											
2025 Jan. 31.		2,68	2,62	2,64	2,70	2,77	2,83	2,90	2,95	3,00	3,04
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2025 Jan. 28.		3,46931	1,14049	– 2,62026	– 2,17419	0,16121	1,52416				
29.		3,47964	– 0,43356	– 0,41749	– 2,18149	0,38568	1,56586				
30.		3,49337	– 0,34821	– 0,74139	– 2,23861	0,30234	1,60530				
31.		3,49880	– 0,22261	– 1,05907	– 2,50612	0,25937	1,62369				
Febr. 3.		3,44063	– 0,27510	– 0,90482	– 2,56030	0,29159	1,60795				

* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu diesem Beiheft dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Pfandbriefen (Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe) mit Restlaufzei-

ten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nicht-linearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

b) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Pfandbriefe

% p.a.

		Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren																			
Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20										
2014																					
2015																					
2016																					
2017		1,05	1,15	1,24	1,32	1,39	1,46	1,52	1,57	1,62	1,67										
2018		1,07	1,17	1,25	1,32	1,38	1,44	1,49	1,54	1,58	1,62										
2019		0,36	0,41	0,47	0,52	0,57	0,62	0,66	0,71	0,76	0,81										
2020		–	0,09	–	0,01	0,04	0,08	0,13	0,17	0,22	0,27										
2021			0,41		0,52	0,58	0,63	0,69	0,74	0,79	0,84										
2022			3,28		3,27	3,26	3,25	3,21	3,19	3,17	3,13										
2023			2,88		2,90	2,92	2,94	2,96	2,97	2,98	2,99										
2024			3,06		3,08	3,11	3,13	3,15	3,16	3,17	3,19										
2023 Aug.			3,34		3,35	3,35	3,36	3,37	3,37	3,37	3,38										
Sept.			3,66		3,67	3,68	3,69	3,70	3,70	3,71	3,72										
Okt.			3,66		3,68	3,69	3,71	3,72	3,73	3,74	3,75										
Nov.			3,33		3,36	3,39	3,41	3,43	3,44	3,45	3,46										
Dez.			2,88		2,90	2,92	2,94	2,96	2,97	2,98	3,00										
2024 Jan.			3,07		3,09	3,11	3,12	3,13	3,14	3,15	3,16										
Febr.			3,28		3,31	3,32	3,34	3,35	3,36	3,37	3,37										
März			3,11		3,14	3,17	3,19	3,22	3,23	3,25	3,26										
April			3,31		3,34	3,37	3,39	3,42	3,43	3,44	3,46										
Mai			3,37		3,39	3,42	3,44	3,46	3,48	3,49	3,50										
Juni			3,27		3,29	3,31	3,32	3,34	3,35	3,36	3,37										
Juli			3,13		3,17	3,20	3,23	3,25	3,27	3,29	3,31										
Aug.			3,03		3,06	3,09	3,11	3,13	3,15	3,17	3,18										
Sept.			2,94		2,98	3,02	3,05	3,08	3,10	3,12	3,14										
Okt.			3,00		3,03	3,06	3,08	3,10	3,12	3,13	3,14										
Nov.			2,85		2,88	2,90	2,92	2,94	2,96	2,97	2,99										
Dez.			3,06		3,08	3,11	3,13	3,15	3,16	3,17	3,19										
2025 Jan.			3,10		3,13	3,16	3,19	3,21	3,22	3,24	3,25										
2025 Jan. 6.			3,09		3,11	3,14	3,16	3,17	3,19	3,20	3,21										
7.			3,11		3,14	3,16	3,18	3,20	3,22	3,23	3,24										
8.			3,14		3,17	3,19	3,21	3,23	3,24	3,26	3,27										
9.			3,17		3,20	3,22	3,24	3,26	3,27	3,29	3,30										
10.			3,17		3,20	3,22	3,24	3,26	3,27	3,29	3,30										
13.			3,22		3,24	3,26	3,28	3,29	3,30	3,32	3,33										
14.			3,22		3,24	3,26	3,28	3,30	3,31	3,32	3,33										
15.			3,23		3,25	3,27	3,29	3,31	3,32	3,34	3,35										
16.			3,17		3,20	3,22	3,24	3,25	3,27	3,28	3,29										
17.			3,14		3,17	3,20	3,22	3,23	3,25	3,26	3,28										
20.			3,14		3,17	3,19	3,21	3,23	3,24	3,26	3,27										
21.			3,13		3,15	3,18	3,20	3,22	3,23	3,25	3,26										
22.			3,12		3,15	3,17	3,19	3,21	3,23	3,24	3,25										
23.			3,13		3,16	3,18	3,20	3,22	3,23	3,24	3,26										
24.			3,15		3,17	3,19	3,21	3,23	3,25	3,26	3,27										
27.			3,12		3,15	3,17	3,19	3,21	3,23	3,24	3,25										
28.			3,15		3,17	3,20	3,22	3,23	3,25	3,26	3,27										
29.			3,14		3,17	3,19	3,21	3,23	3,25	3,26	3,27										
30.			3,14		3,17	3,19	3,21	3,23	3,25	3,26	3,27										
31.			3,10		3,13	3,16	3,19	3,21	3,22	3,24	3,25										
Febr. 3.			3,04		3,07	3,10	3,12	3,14	3,16	3,18	3,19										
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen																					
2025 Jan. 31.			3,07		3,10		3,12		3,15		3,16		3,18		3,19		3,21		3,22		3,23
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur																					
			Beta0		Beta1		Beta2		Beta3		Tau1		Tau2								
2025 Jan. 28.			3,46931		1,14049		2,62026		2,17419		0,16121		1,52416								
29.			3,47964		0,43356		0,41749		2,18149		0,38568		1,56586								
30.			3,49337		0,34821		0,74139		2,23861		0,30234		1,60530								
31.			3,49880		0,22261		1,05907		2,50612		0,25937		1,62369								
Febr. 3.			3,44063		0,27510		0,90482		2,56030		0,29159		1,60795								

* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu diesem Beihäft dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Pfandbriefen (Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe) mit Restlaufzei-

ten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nicht-linearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.